

Perspectiva **Renta Fija** Semanal

Del 29 de junio al 03 de julio de 2026

Resumen

- El panorama global estuvo marcado por la dualidad entre la descompresión energética y la postura restrictiva de los bancos centrales. Por un lado, las negociaciones diplomáticas con Irán aliviaron las primas de riesgo, llevando al crudo WTI a US\$71.96 por barril y al Brent a una corrección mensual del 20%, lo que redujo las expectativas de inflación a corto plazo. Sin embargo, este alivio fue contrarrestado por el debut de Kevin Warsh en la Reserva Federal, quien adoptó un tono marcadamente hawkish al elevar los pronósticos de inflación para 2026 y sugerir un endurecimiento monetario adicional. Esto generó un aplanamiento bajista (bear flattening) en las curvas de EE.UU. y elevando la tasa real de los bonos a dos años a su nivel máximo desde finales de 2024 (1.94%).
- El mercado local de deuda pública experimentó una de sus jornadas de valorización más fuertes del año, reflejada en un drástico ajuste a la baja en las tasas nominales y un aplanamiento alcista (bull flattening) de la curva de TES. Políticamente, la victoria presidencial de Abelardo De La Espiella reconfiguró la percepción del riesgo país y hundiendo el EMBI local en 70 pbs. No obstante, el panorama fiscal e idiosincrático de mediano plazo sigue exhibiendo desafíos críticos. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) emitió una severa alerta al proyectar un déficit fiscal del 7.4% del PIB para el cierre de año —muy por encima del 5.3% oficial— debido a un incremento del 18.1% en el gasto comprometido a mayo y un recaudo rezagado del impuesto al patrimonio. Ante una inflación básica del 5.81% y expectativas desancladas, se anticipa que el Banco de la República endurezca su política monetaria subiendo la tasa de intervención en al menos 50 pbs hasta el 11.75%.

Entre la desinflación & la visión ortodoxa de la FED

Durante la semana anterior, el mercado global de renta fija transitó bajo una compleja dualidad de fuerzas macroeconómicas. El principal catalizador del sentimiento de los inversores fue la convergencia entre la moderación de los precios internacionales de la energía y el firme tono restrictivo de la Reserva Federal (Fed), ahora liderada tras el debut de Kevin Warsh.

Por un lado, el progreso en las negociaciones diplomáticas de una hoja de ruta de 60 días con Irán permitió un alivio en las primas de riesgo geopolítico, propiciando que el crudo de referencia WTI descendiera hacia los US\$71.96 por barril y el Brent acumulara una corrección del 20% en el mes de junio. Esta dinámica devaluó las expectativas de inflación de cortísimo plazo, llevando al inflation swap de EE.UU. a un año a mínimos de 2026 en 2.10%.

No obstante, esta descompresión de las presiones energéticas fue contrarrestada por la retórica marcadamente hawkish de la Fed, donde 9 de sus 19 miembros proyectan un endurecimiento monetario adicional este año. El consenso de los operadores asimila que la tasa terminal se mantendrá en niveles elevados por más tiempo (higher for longer), consolidando la probabilidad de un alza de tasas de interés de hasta 50 pbs hacia diciembre, con el primer movimiento descontado para septiembre u octubre.

En el plano técnico, esto provocó un comportamiento de empinamiento por descompresión en los tramos cortos y medios de las curvas desarrolladas, donde los rendimientos de los bonos soberanos reaccionaron a la publicación del deflactor de precios PCE de mayo, el cual se alineó con la previsión general en 4.1% anual, pero exhibió una persistencia preocupante en su medición subyacente al repuntar al 3.4% anual.

En EE.UU. la curva de los Tesoros registró ganancias generalizadas a lo largo de la semana, promediando una compresión de 8 pbs en el nodo a 10 años, el cual cerró en 4.37%. La dinámica semanal estuvo signada por una fuerte toma de utilidades y rotación de portafolios desde el sector tecnológico hacia activos de refugio seguro. Los inversores incrementaron su cautela ante la volatilidad en la industria de semiconductores, impulsada por las dudas sobre el retorno de la inversión en infraestructura de Inteligencia Artificial (IA) y el aplazamiento de la IPO de OpenAI para 2027.

Entre la desinflación & la visión ortodoxa de la Banca Central

En el frente macroeconómico, los fundamentales laborales ratificaron su resiliencia: la encuesta JOLTS y las solicitudes iniciales de seguro de desempleo (estabilizadas en 220 mil) confirman que el empleo es la menor de las preocupaciones de la Fed. Con el consumo de los hogares creciendo un 18% desde 2019, la tasa real de los bonos a dos años escaló a máximos desde diciembre de 2024 en 1.94%, impulsando al índice del dólar global (DXY) a consolidarse en la zona de 101.3 puntos.

En la **Eurozona** el rendimiento del Bund alemán a 10 años retrocedió hasta el 2.86%, tocando mínimos de tres meses ante las crecientes señales de un freno económico estructural en la región. Los mercados asimilan un escenario de estanflación provocado por costos energéticos bélicos indexados. La Eurozona enfrenta un fenómeno de contracción del consumo derivado de una tasa de ahorro que escaló al 15% del ingreso disponible debido al pánico psicológico post-inflación y el envejecimiento demográfico.

A pesar de que el PMI compuesto preliminar de junio repuntó a 49.5 puntos, la asimetría interna es profunda: Alemania permanece estancada en zona de contracción con un PMI de 48.0 puntos. Los inversores descuentan que el Banco Central Europeo (BCE) ejecutará al menos un ajuste marginal adicional de +25 pbs este año sobre la tasa de depósito (actualmente en 2.25%), siguiendo las advertencias hawkish de Isabel Schnabel sobre los efectos de segunda ronda en los salarios. Las tasas a 10 años periféricas acompañaron la valorización nominal, cerrando Francia en 3.63%, Italia en 3.59% y España en 3.34%.

En el **Reino Unido** los gilts británicos experimentaron un choque de volatilidad idiosincrática tras la dimisión del primer ministro Keir Starmer. La curva de Gilts incorporó primas de término fiscales ante la alta probabilidad de sucesión de Andy Burnham el 17 de julio, cuyo programa contempla propuestas de expansión fiscal y mayor gasto público en un contexto donde la deuda soberana ya roza el 100% del PIB. El gilt a 10 años aumentó hasta el 4.73%. A nivel fundamental, la actividad económica se resintió bruscamente en junio con un desplome del PMI compuesto a mínimos de 14 meses en 49.4 puntos y una contracción de las ventas minoristas de la CBI hasta -54 puntos. El Banco de Inglaterra (BoE) mantuvo su tipo de referencia en 3.75% tras recortar la previsión de inflación máxima para el cuarto trimestre de 2026 al 3.25%.

En **Japón** los rendimientos de los bonos soberanos (JGB a 10 años en 2.61%) continuaron bajo presión alcista debido a la persistente depreciación del yen (perforando la barrera de los 161.74 yenes por dólar), lo que desafía la estrategia del Banco de Japón (BoJ). La aceleración de la inflación subyacente en Tokio al 1.6% interanual en junio reforzó el sesgo restrictivo de los subgobernadores Himino y Tamura, quienes sugieren la necesidad de elevar la tasa de política monetaria hacia el nivel neutral del 2.0% (desde el actual 1.0%) para contener la inflación importada. El Ministerio de Finanzas advierte una intervención cambiaría inminente tras haber utilizado un récord de US\$73,000 millones en reservas internacionales a mayo.

En **China** el rendimiento del bono a 10 años de China descendió al 1.719%. El Banco Popular de China (PBOC) mantuvo sus tasas de interés de referencia LPR a 1 año en 3.0% y a 5 años en 3.5% por decimotercer mes consecutivo. La economía exhibe un sesgo marcadamente desigual, caracterizado por una aceleración industrial impulsada por la sobrecapacidad productiva, pero con una contracción minorista y residencial derivada de un consumo interno debilitado. En mayo, el déficit fiscal combinado se contrajo involuntariamente a 3.16 billones de yuanes, restringiendo el estímulo fiscal. Para inyectar liquidez y mitigar las tensiones comerciales con EE. UU., el PBOC anunció operaciones reverse repo a un día a tasa fija, al tiempo que lanzó una histórica emisión de bonos soberanos en euros por €5,000 millones.

Finalmente en **América Latina**, las curvas soberanas de la región mostraron un comportamiento constructivo. En México, los rendimientos de los Bonos M se comprimieron hasta 17 pbs en la parte media, con el nodo a 10 años cerrando en 8.94%, beneficiado por una inflación de la primera quincena de junio que sorprendió a la baja en -0.11%. En Chile, las tasas del nodo de largo plazo se estabilizaron en 5.45%. Por su parte, en Brasil, el rendimiento soberano a 10 años ajustó a la baja hacia el 14.426% luego de que las minutas del Copom (banco central) mantuvieran la puerta abierta a recortes futuros condicionales, tras situar la tasa Selic en 14.25%.

Superada la coyuntura electoral los desafíos fiscales acaparan los titulares

El mercado de deuda pública de Colombia registró la semana anterior una de las jornadas de sólidas valorizaciones más pronunciadas del año, lo que representó un drástico ajuste a la baja en las tasas de interés nominales de la curva de TES en pesos. El apetito comprador lideró de forma agresiva el tramo medio y largo de la curva nominal, generando un movimiento de aplanamiento alcista (bull flattening) por reducción de la prima de riesgo político e institucional.

Al cierre semanal, el comportamiento de las referencias clave de TES en pesos evidenció una compresión masiva de rendimientos:

- Tramo Corto: Los TES a noviembre de 2027 y abril de 2028 se valorizaron de forma defensiva, cayendo 13 y 9 pbs para cerrar en 12.47% y 12.53%, respectivamente.
- Tramo Medio: La referencia líder de la curva, los TES a junio de 2032, lideró las ganancias al comprimirse 40 pbs y situarse en el 12.00%, acompañados por los TES a febrero de 2033 que cerraron en 12.02% y octubre de 2034 en 12.01.
- Tramo Largo: Los papeles con vencimiento a octubre de 2050 lideraron el rally de duración al ceder 1 pbs, ubicándose en 11.79%.

Este rally estuvo fundamentado en una recomposición masiva de flujos institucionales. De acuerdo con los informes, los fondos de capital extranjero habrían inyectado compras netas históricas por COP\$4.57 billones durante las primeras semanas de junio, concentrando su apetito en los papeles denominados en pesos nominales (COP\$5.81 billones) y liquidando posiciones en UVR. Este flujo foráneo habría absorbido completamente las ventas de los bancos comerciales (COP\$1.89 billones). Al aislar el efecto técnico de los instrumentos derivados Total Return Swaps (TRS), el saldo neto de los extranjeros supera los COP\$22.69 billones en lo corrido del año.

Sin duda para los mercados, la victoria presidencial de Belardo De La Espriella redefinió la percepción de riesgo país. El mercado cambiario local reaccionó con una apreciación del 9.7% del peso colombiano desde mediados de mayo, consolidando al peso como la moneda de mejor desempeño emergente global frente a la TRM soberana, al abrir la semana post-electoral en un mínimo de \$3,385 pesos por dólar, niveles no vistos desde febrero de 2020. Esta compresión anticipada de la prima política derrumbó el componente local del EMBI Colombia en 70 pbs hacia mínimos pre-pandemia, aunque al cierre de la semana la percepción de riesgo recuperó terreno levemente ante la caída de los precios de los commodities.

A mediano plazo, se esperaría que una consolidación fiscal creíble, el uso de IA en la DIAN y el retorno del 'fracking' e inversión minero-energética podría llevar la tasa de cambio de equilibrio hacia niveles inferiores a los \$3,200 revertiendo las expectativas inflacionarias implícitas; no obstante, para algunos agentes extranjeros de persistir desafíos de gobernabilidad en un Congreso fragmentado, la tasa convergería a niveles cercanos a los \$3,900 por fundamentales fiscales levantando expectativas de pass-through. En lo referente al canal energético, la caída global del WTI a niveles de US\$70 otorga un alivio cambiario y compensatorio frente al riesgo de inflación importada.

Vectores Idiosincráticos, Fiscales y Regulatorios

A pesar del rally en los bonos, los fundamentales de las finanzas públicas locales exhiben un panorama crítico que la Junta Directiva del Banco de la República (BanRep) evaluará al inicio de semana. El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) emitió una alerta severa al proyectar que el déficit fiscal cerrará el año en un histórico 7.4% del PIB, contradiciendo el 5.3% oficial del MFMP del MinHacienda. La discrepancia radica en un incremento nominal del 18.1% en el gasto comprometido a mayo y un recaudo rezagado del impuesto al patrimonio (COP\$5.1 billones frente a la meta de COP\$8.3 billones). De no materializarse decretos de aplazamiento del gasto por COP\$63 billones, la deuda neta nacional escalará al 61% del PIB en 2026, lo que obligará a un drástico ajuste estructural acumulado de 3.7 puntos del PIB para 2027. Adicionalmente, se materializa una alerta energética por el Fenómeno de El Niño, donde XM advirtió que los embalses caerán al mínimo histórico del 19.3% entre diciembre de 2026 y abril de 2027, disparando el precio promedio de bolsa un 84.3% mensual hasta \$1000/kWh, lo que obligará al BanRep a endurecer su política monetaria. Ante este cuadro de inflación básica deteriorada sin alimentos (5.81%) y expectativas de inflación implícitas desancladas de la meta a uno y dos años, esperamos que el BanRep incremente su tasa de intervención mínimo en 50 pbs hasta el 11.75% en la reunión de junio. Recordemos que mantener la tasa estable en abril implicó una postura involuntariamente expansiva debido a la caída de la tasa real expuesta a 5.11%.

Atentos a las pistas en Sintra & Escenarios

La semana estará fuertemente dominada por la publicación de indicadores laborales de alta frecuencia en Estados Unidos y las tasas de inflación agregadas en la Eurozona. El evento central de política monetaria será la participación del presidente de la Fed, Kevin Warsh, y Christine Lagarde en el Foro Anual del BCE en Sintra, Portugal, donde los inversores buscarán pistas explícitas sobre la calibración de la prima de término y los modelos de tasas neutrales de interés.

En el mercado local vemos cuellos de botella de refinanciación: La administración fiscal de Colombia hereda un volumen acumulado crítico de COP\$62.5 billones en vencimientos de deuda pública interna al inicio de 2027 (concentrando enero \$12.8 billones, febrero \$18.2 billones y marzo \$31 billones). Los inversores institucionales podrían priorizar la participación en operaciones de canje de deuda y permutas financieras directas del Ministerio de Hacienda hacia referencias de largo plazo (2031, 2035, 2040 y 2061) para mitigar el riesgo de reinversión ante la eventual necesidad de ampliar el cupo de colocaciones globales.

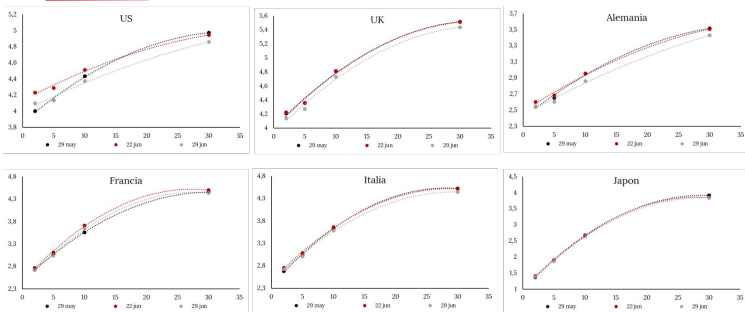
Riesgos de Devaluación y Pérdida de Carry: Ante la asimetría hawkish de la Fed frente a los bancos centrales latinoamericanos, las estrategias de carry continuarán perdiendo tracción debido al estrechamiento de los diferenciales de tasas de interés (spreads). Esto exige incrementar la selectividad en la calidad de los balances de emisores corporativos y corporaciones con altas necesidades de financiamiento de corto plazo.

Caracterización Cualitativa de Escenarios:

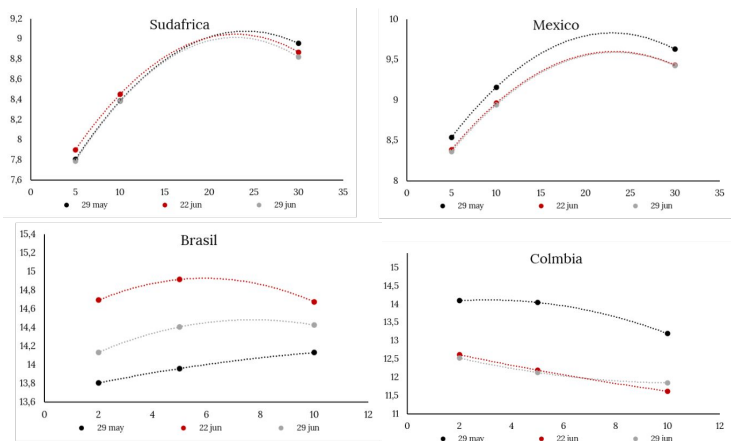
- **Escenario Base:** Los datos del mercado laboral de EE.UU. (NFP en ~140k plazas) confirman una desaceleración ordenada de la actividad global sin presiones de salarios. El BanRep incrementa la tasa en 100 pbs al 12.25% respondiendo con claridad a fundamentos puramente técnicos. Los TES de renta fija nominal (2032) se consolidan en niveles del 12.00% respaldados por la inyección de flujos foráneos de capital.
- **Escenario Optimista:** Las nóminas no agrícolas en EE.UU. sorprenden fuertemente a la baja (por debajo de 100k plazas), obligando a los inversores en Wall Street a reconfigurar expectativas de tipos de interés. El crudo Brent y WTI profundizan su senda bajista por debajo de los US\$70 por barril debido a la normalización absoluta del tránsito de buques comerciales en el estrecho de Ormuz, permitiendo un rally de duración que comprime las tasas de los TES de largo plazo (2050) por debajo del 11.65%.
- **Escenario Pesimista:** Se materializan choques de oferta severos en Oriente Medio tras nuevos ataques a buques de carga en Ormuz, disparando el Brent hacia los US\$80 por barril. Los fundamentals fiscales internos de Colombia sufren un fuerte deterioro por la no materialización de los decretos de aplazamiento del gasto del Gobierno saliente, desalineando el déficit global hacia el 7.4% del PIB. El BanRep se ve obligado a ejecutar un incremento contractivo de tasas ante expectativas desancladas por el Fenómeno de El Niño, provocando un salto en los TES en pesos por encima del 12.30%.

Anexos:

Gráfica 1: Evolución curvas soberanas desarrollados



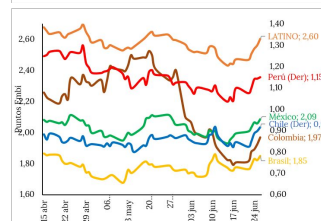
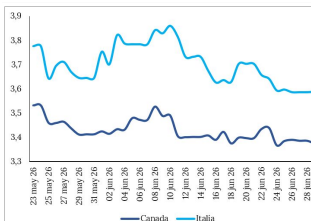
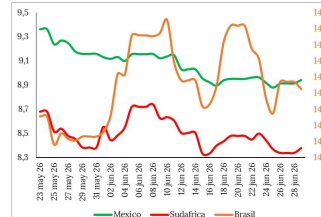
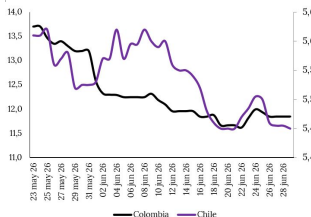
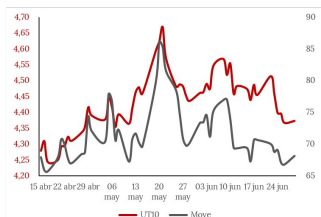
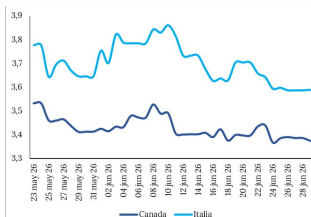
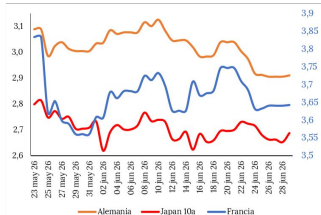
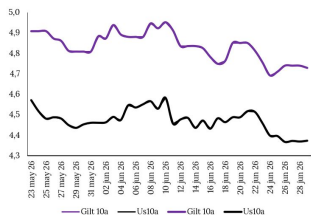
Gráfica 2 Evolución curvas soberanas emergentes



Fuente: worldgovernmentbonds.com - Investigaciones Económicas

Anexos:

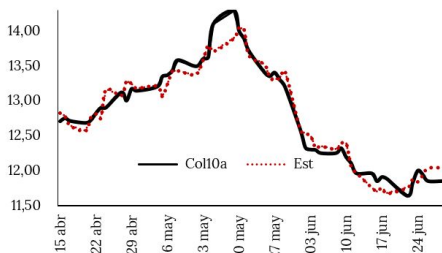
Gráfica 3: Evolución Rendimiento Bonos 10a



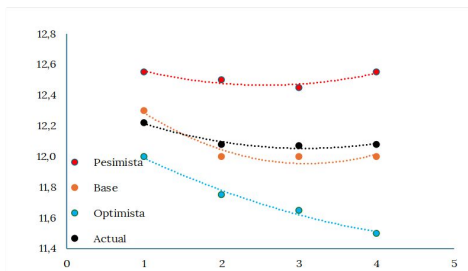
Anexos:

Gráfica 4: TES20236 vs TRM & Sensibilidad y Pronósticos

		60	68	76	84	92	
		Move					
1,70	EMBI	11,10	11,11	11,12	11,12	11,13	UT10a
1,85		11,72	11,72	11,73	11,74	11,74	
2,00		12,33	12,34	12,35	12,35	12,36	
2,15		12,95	12,95	12,96	12,97	12,97	
2,30		13,56	13,57	13,57	13,58	13,59	
		Brent					
		70	78	86	94	102	



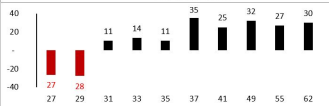
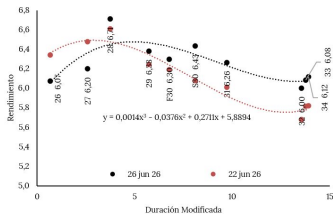
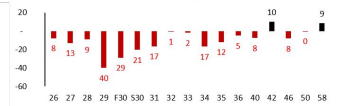
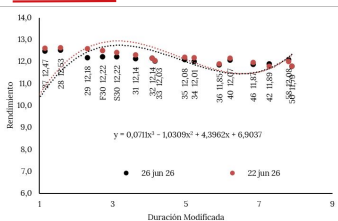
Escenario	2030	2035	2040	2058
Pesimista	12,55	12,5	12,45	12,55
Base	12,3	12	12	12
Optimista	12	11,75	11,65	11,5
Actual	12,22	12,08	12,07	12,08



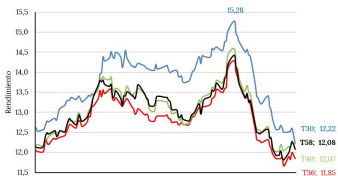
Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Anexos:

Gráfica 5: Evolución Curvas Locales



Tes Cop On The Run

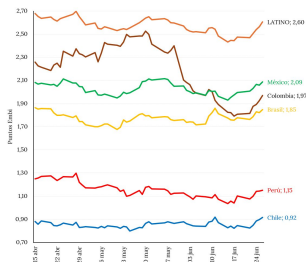


Tes Uvr On The Run

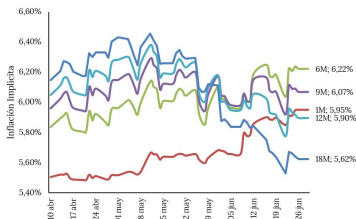


Anexos:

Gráfica 6: Evolución Riesgo Latam



Gráfica 7: BEI (Curvas Cero Cupon)



Tes	Vcto	T Cupón	D.Modif	Vol	Open	High	Low	Close	Siml	Ant
TFIF15260826	26 ago 26	7,50%	0,16	69	6,50	6,57	6,40	6,40	27	6,48
TFIF08031127	03 nov 27	5,75%	1,15	308	12,30	12,78	12,30	12,47	3.904	12,60
TFIF16280428	28 abr 28	6,00%	1,58	718	12,40	12,80	12,31	12,53	9.204	12,62
TFIF05220829	22 ago 29	11,00%	2,31	1.434	12,15	12,65	12,15	12,18	5.824	12,58
TFIF05270230	27 feb 30	12,50%	2,73	2.985	12,21	12,75	12,10	12,22	6.544	12,51
TFIF16180930	18 sep 30	7,75%	3,11	411	11,00	12,58	12,00	12,22	2.024	12,42
TFIF10260331	26 mar 31	7,00%	3,62	470	11,99	12,50	11,99	12,14	887	12,30
TFIF16300632	30 jun 32	7,00%	4,08	150	11,90	12,30	11,90	12,14	1.834	12,15
TFIF11090233	09 feb 33	13,25%	4,15	473	11,93	12,40	11,93	12,03	3.133	12,05
TFIF16181034	18 oct 34	7,25%	5,23	174	11,94	12,23	11,94	12,01	424	12,18
TFIF11240135	24 ene 35	11,75%	4,97	1.707	11,80	12,50	11,75	12,08	1.588	12,20
TFIF16090736	09 jul 36	6,25%	5,91	119	11,62	12,00	11,62	11,85	1.125	11,90
TFIF16281140	28 nov 40	12,75%	6,21	917	11,92	12,38	11,92	12,07	227	12,15
TFIF21280542	28 may 42	9,25%	7,27	234	11,40	12,05	11,40	11,89	90	11,79
TFIF23250746	25 jul 46	11,50%	6,84	288	11,65	12,12	11,65	11,87	1.043	11,95
TFIF31261050	26 oct 50	7,25%	7,90	445	11,49	12,07	11,49	11,79	517	11,79
TFIF34130358	13 mar 58	12,00%	7,81	726	11,67	12,28	11,64	12,08	385	12,00
TUVF11170327	17 mar 27	3,30%	0,68	1.560	5,80	6,34	5,80	6,07	660	6,34
TUVF10180429	18 abr 29	2,25%	2,58	453	6,38	6,48	6,20	6,20	1.554	6,48
TUVF07220131	22 ene 31	6,50%	3,75	1.750	6,20	6,89	6,20	6,71	1.064	6,61
TUVF20250333	25 mar 33	3,00%	5,72	295	6,24	6,50	6,24	6,38	80	6,25
TUVF20204035	04 abr 35	4,75%	6,78	5	6,17	6,30	6,17	6,30	89	6,19
TUVF18250237	25 feb 37	3,75%	8,10	250	6,08	6,43	6,08	6,43	-	6,08
TUVF17200341	20 mar 41	5,00%	9,72	340	5,93	6,28	5,93	6,26	61	6,01
TUVF32160649	16 jun 49	3,75%	13,55	145	5,63	6,00	5,63	6,00	55	5,68
TUVF31190555	19 may 55	5,25%	13,76	195	5,86	6,18	5,81	6,08	9	5,81
TUVF38010262	01 feb 62	6,50%	13,91	1.185	5,77	6,29	5,77	6,12	97	5,82

Fuente: Banrep - Investigaciones Económicas

Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2026 Acciones & Valores S.A.



Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones Económicas

[✉ htovar@accivalores.com](mailto:htovar@accivalores.com)



María Alejandra Martínez Botero

Directora de Investigaciones Económicas

[✉ maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

Hugo Camilo Beltrán Gómez

Analista Renta Variable

[✉ hugo.beltran@accivalores.com](mailto:hugo.beltran@accivalores.com)

Laura Sophia Fajardo Rojas

Analista Divisas

[✉ laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

Lyhz Valentina Tovar Rodríguez

Practicante

[✉ lyhz.tovar@accivalores.com](mailto:lyhz.tovar@accivalores.com)



WhatsApp:
+57 3112182255

Bogotá:
601 514 33 43

Línea Nacional:
01 8000 111 700

Síguenos:



accionesyvalores



accionesyvaloresa



company/acciones-y-valores-s-a/